

Végrehajtási Politika

Bevezetés

A 2004/39/EK Irányelv és a kapcsolódó 2006/73/EK Irányelv előírásainak megfelelően a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. kötelessége, hogy minden ésszerű lépést megtegyen annak érdekében, hogy ügyfelei számára a legjobb teljesítést érje el bármilyen pénzügyi eszközre vonatkozó megbízás teljesítése során.

Ennek érdekében a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt eljárásrendjét, és politikáit úgy alakítja, hogy elérje a lehető legjobb teljesítési eredményt, figyelembe véve a megbízás jellegét, illetve az adott terméket és piacot. Ez a politika hivatott egyensúlyt biztosítani az egymással esetlegesen ellentétes befolyásoló tényezők között.

A Politika célja

Jelen politika célja, hogy tájékoztassa az ügyfeleket a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. által alkalmazott standard eljárásról ügyfélmegbízások és saját számlás megbízások végrehajtása esetén.

A Politika hatálya

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. minden ügyfelét besorolta a három ügyfél-kategória egyikébe. A Bank értesíti az ügyfeleket arról, hogy Elfogadható Partner, Szakmai-, vagy Lakossági Ügyfél kategóriába lettek besorolva. Ez a Politika a szakmai, és lakossági ügyfelek részére végrehajtott megbízások kezeléséről szól, és nem alkalmazandó Elfogadható Partnerek esetén.

Termékkála

Jelen Politika az alábbi termékeket érinti:

- a) Átruházható Értékpapírok
- b) Pénzpiaci eszközök
- c) Befektetési jegyek
- d) Teljesítéses, vagy elszámolásos deviza-, kamat-, értékpapír-, pénzügyi index és hozam opciós-, tőzsdei, és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek
- e) Elszámolásos nyersanyag opciós-, tőzsdei, és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek
- f) Teljesítéses nyersanyag opciós-, tőzsdei, és tőzsdén kívüli határidős-, és csere ügyletek amennyiben ezek valamely szabályozott piacra, vagy multilaterális kereskedési platformra be vannak vezetve

Kivételek

A Végrehajtási Politika az alábbi esetekben nem alkalmazandó:

- a) Amennyiben az ügyfél egy a Bank által jegyzett árat elfogadva ad vagy vesz valamilyen pénzügyi instrumentumot („request for quote” ügyletek, melyekben a Bank az ügyfél kérésére árat jegyez, majd az ügyfél dönti el, hogy elfogadja azt vagy sem), illetve amennyiben a Bank vételi és eladási árakat publikál egy adott termékre és a forgalmazás ezen nyilvános árakon történik.
- b) Amikor a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. közvetlen piaci hozzáférést biztosít egy ügyfélnek
- c) Azon esetekben, amikor a piaci szokvány a „kedvező ár keresése”, és az ügyfél nem várja el az üzletkötőtől a legjobb teljesítést (pl. nagy összegű kötvénykereskedés, tőzsdén kívüli, egyedi ügyféligény alapján kialakított derivatívák vagy strukturált ügyletek esetén)
- d) Amennyiben az ügyfél külön rendelkezik a kereskedési helyszínre vonatkozóan, a Bank a rendelkezés alapján hajtja végre a megbízást. Az ügyfél rendelkezése a teljesítési faktorok fölé helyezendő.

A bank nem javasolja, hogy az ügyfelek a teljesítési politikában foglaltaktól eltérő kereskedési helyeket válasszanak, mert utasítása megakadályozhatja a befektetési vállalkozást a megbízás ügyfél számára legkedvezőbb módon történő végrehajtásában de amennyiben ez mégis megtörténik tiszteletben tartja az ügyfél rendelkezését

A legjobb teljesítés meghatározása

A Bank biztosítja, hogy ügyfélmegbízás végrehajtásakor a következő kritériumokat veszi figyelembe a 2004/39/EK irányelv 21. cikkének (1) bekezdésében felsorolt tényezők viszonylagos fontosságának meghatározásánál:

- a) az ügyfél tulajdonságai, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai minősítését is;
- b) az ügyfélmegbízás jellemzői;
- c) a megbízásban szereplő pénzügyi eszközök jellemzői;
- d) azon végrehajtási helyszínek jellemzői, amelyekhez a megbízás továbbítható.

A legjobb teljesítés megítélésekor a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. ún. teljesítési faktorokat állapít meg. Az értékelés úgy történik, hogy minden egyes faktor tekintetében a terméket (pénzügyi eszközt) a különböző kereskedési helyre vonatkozóan 1-től 5-ig terjedő pontozással értékelni kell. A különböző faktorok súlya határozza meg, hogy az így kialakult eredmények alapján milyen mértékben teljesül a best execution elve.

A best execution értékelésénél figyelembe veendő **faktorok** és azok súlya:

Faktor*	Faktor relatív fontossága	
	Lakossági	Szakmai
Legjobb nettó ár	60%	50%
Megbízás nagyságrendje	10%	15%
Teljesítés gyorsasága	5%	20%
Végrehajtás és elszámolás valószínűsége	25%	15%

A legkedvezőbb teljesítés elve nem vonatkozik azon termékekre, melyeket csak egy teljesítési helyen érhetőek el. A Bank jogosult azon megbízások visszautasítására, melyek olyan termékre vonatkoznak, melyeknek teljesítési helyéhez a Banknak nincs hozzáférése. Abban az

esetben, ha egy termék több teljesítési csatornán is elérhető, de a Bank ezek közül nem éri el mindet, akkor a legjobb teljesítés elve kizárólag a Bank által elért helyszínekre vonatkozik.

Teljesítési csatornák

A Takarékbank a megbízások teljesítését az alábbi helyszíneken végzi:

1. Takarékbank – saját számlás kereskedés , OTC
2. Szabályozott piacok

A Bank meghatározta azon csatornák, kereskedési helyszínek körét, melyek biztosítják a Legjobb Teljesítési Politikában foglaltak teljesítését az ügyfelek számára. A Bank a kereskedési hely kiválasztása során a teljesítési faktorok alapján dönt.

Jelen politika 1.számú melléklete tartalmazza a Bank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.

Jelen politika 2. számú melléklete tartalmazza a Bank által alkalmazott közvetítők, és az általuk elérhető teljesítési csatornák listáját.

A teljesítési csatornák értékelése során – azok összetettsége miatt – nem vettük figyelembe az adózási szempontokat.

Felülvizsgálat

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. évente legalább egyszer felülvizsgálja a kereskedési helyszíneket, és csatornákat. Azokban az esetekben, amikor a Bank saját maga a kereskedési helyszín (saját számlás ügyletek) ott a felülvizsgálat során saját teljesítési minőségét hasonlítja össze más, alternatív kereskedési helyszínekkel.

A Bank abban az esetben is felülvizsgálja végrehajtási politikáját, amennyiben jelentős változás következik be az üzleti környezetben vagy a megbízások kezelésének menetében. A végrehajtási politika módosulása esetén a hatálybalépést megelőzően legalább 15 nappal értesítést küld a Bank az ügyfeleknek

Transzparencia

Ügyfél kérésére a Bank köteles ésszerű időn belül bemutatni, hogy a megbízás(ok) jelen teljesítési politikában meghatározott elvek alapján lett(ek) végrehajtva.

Az ügyfelek megbízásainak kezelése

A Bank az ügyfél által adott megbízás végrehajtása során azonnal és pontosan rögzíti és allokálja a végrehajtott megbízást, és az egyébként összehasonlítható ügyfélmegbízásokat a megbízás felvételének sorrendjében azonnal végrehajtja, és haladéktalanul tájékoztatja a lakossági ügyfelet, ha a megbízás végrehajtását akadályozó körülményről szerez tudomást.

Nem kell az ügyfél által adott megbízást azonnal végrehajtani, ha

- a) az ügyfél által adott megbízás limitáras megbízás,

- b) az aktuális piaci feltételek között a megbízást nem lehet végrehajtani, vagy
- c) azzal az ügyfél érdekei sérülnének.

A Takarékbank Zrt. jogosult harmadik fél felé továbbítani a megbízást, illetve harmadik felet igénybevenni a megbízás teljesítése érdekében.

Amennyiben a Bank a végrehajtott megbízás teljesítését is maga végzi, vagy annak nyomonkövetéséért is felelősséget vállal, minden tőle elvárhatót megtesz annak érdekében, hogy a végrehajtott megbízás teljesítése során kapott, az ügyfél tulajdonát képező vagy őt megillető pénzügyi eszköz vagy pénzeszköz a megfelelő ügyfél megfelelő számláján haladéktalanul és pontosan jóváírásra kerüljön.

Limitáras megbízások

Limitáras megbízás meghatározása: valamely pénzügyi eszköz meghatározott limitáron vagy annál jobb áron, meghatározott mennyiségben történő vételére vagy eladására irányuló megbízás.

A Takarékbank a limitáras megbízást – a megbízás jellegéből fakadóan - nem tudja végrehajtani azonnal a megbízások felvételének sorrendjében.

A Takarékbank, mivel a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozóan nem internalizál, a nem teljesült szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó limitáras megbízás lehető leghamarabb történő végrehajtásának elősegítését azzal éri el, hogy a limitáras megbízást továbbítja az ajánlati könyves kereskedési rendszert működtető szabályozott piac vagy MTF felé, ahol is az adott piac, illetve MTF ajánlati könyvében más piaci szereplők számára az ajánlat könnyen hozzáférhető.

A Takarékbank a szabályozott piacra bevezetett részvényre vonatkozó nem teljesült limitáras megbízást a szabályozott piac vagy MTF ajánlati könyvében a megbízás adásának módjától függő ideig szerepelteti. A telefonon adott megbízás esetén adott napon, míg az írásban adott megbízás esetén az ügyfél által megadott időpontig, de legfeljebb egy hónapig.

Megbízások összevonása

A Takarékbank a tőzsdei részvényügyletek esetében az ügyfél megbízásokat egyenként hajtja végre.

A Bank saját számlájára, illetve saját számláról nem hajt végre ügyfélmegbízást vagy ügyletet úgy, hogy az ügyfél megbízását egy másik ügyfél megbízásával összevonja.

A Bank csak a 2007. évi CXXXVIII. tv. (Bsz.) által alapesetben lehetővé tett módon (adott ügyfél több tételben adott megbízása) von össze megbízásokat, külön részletes allokációs szabályozást igénylő módon nem.

Állampapír jegyzés esetén a Bank az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által előre rögzített allokációs szabályok szerint jár el.

A fenti leírtakra való tekintettel a Bank nem készít Allokációs Szabályzatot.

Az Ügyfeleink jogai

Ügyfeleinknek joga van bővebb felvilágosítást kérni a politikával kapcsolatban. Ebben az esetben készséggel állunk rendelkezésükre az alábbi címen és telefonszámon:

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt
1122 Budapest
Pethényi köz 10

Tel: (36 1) 21 22 113
(36 1) 21 23 109

A Végrehajtási Politika 1. sz. melléklete

Termékek (pénzügyi eszközök)	Teljesítési (végrehajtási) hely	
	Szabályozott piacok	Takarékbank
DEVIZATERMÉKEK		
deviza swap	Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a Végrehajtási Politika	
bázis swap (CCIRS)		
deviza opció adásvétel		
margin devizaopció adásvétel		
egzotikus opciók adásvétele		
deviza határidős adásvétel		
margin határidős deviza adásvétel		
deviza futures (tőzsdei) adásvétel	BÉT (MMTS - Multi Market Trading System)	-
tőzsdei deviza opció adásvétel	BÉT (MMTS)	-
KAMATTERMÉKEK		
FRA	Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a Végrehajtási Politika	
IRS		
BUBOR futures (tőzsdei) adásvétel	BÉT (MMTS)	-
KÖTVÉNYTERMÉKEK		
azonnali, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír adásvétel	Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a Végrehajtási Politika	
saját hitelviszonyt megtestesítő értékpapír adásvétele		
margin határidős állampapír adásvétel		
állampapír vétele ÁKK aukción	BÉT (MMTS)	-
BEFEKTETÉSIJEGY-TERMÉKEK		
Forintban kibocsátott befektetési jegy adásvétele	BÉT (MMTS)	Takarékbank által forgalmazott befektetési jegyek
Devizában kibocsátott befektetési jegy adásvétele	A termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg.	Takarékbank által forgalmazott befektetési jegyek
REPOTERMÉKEK		
repo	Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a Végrehajtási Politika	
fordított repo		

RÉSZVÉNYTERMÉKEK		
azonnali részvény adásvétel	<p>1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (XETRA, all electronic trading system based in Frankfurt, Deutsche Börse)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg</p>	-
részvény futures (tőzsdei) adásvétel	<p>1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (Xetra)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg</p>	-

részvényindex futures (tőzsdei) adásvétel	<p>1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (Xetra)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg</p>	-
részvény határidős adásvétel	<p>1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (Xetra)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg</p>	-
tőzsdei részvény opció adásvétel	<p>1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (Xetra)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg</p>	-
tőzsdei részvényindex opció adásvétel	<p>1. BÉT-re bevezetett részvények esetén: BÉT (MMTS)</p> <p>2. Deutsche Börse-re bevezetett részvények esetén: Deutsche Börse (Xetra)</p> <p>3. BÉT-re, illetve Deutsche</p>	-

	Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg	
ÉRTÉKPAPÍRKÖLCSÖNTERMÉKEK		
értékpapír kölcsönbe adás	Saját számlás kereskedés - nem vonatkozik rá a Végrehajtási Politika	
értékpapír kölcsönbe vétel		
EGYÉB		
TAKARÉK DIRECT	Request for quote ügyletek - Nem vonatkozik rájuk a Végrehajtási Politika A Saxo Bank A/S - a közvetítő*, illetve - az árjegyző.	-
Certifikátok, warrantok	1. BÉT-re bevezetett certifikátok, warrantok esetén: BÉT (MMTS) 2. Börse Stuttgart-ra bevezetett certifikátok, warrantok esetén: Börse Stuttgart (Rodeo) 3. BÉT-re, illetve Börse Stuttgart-ra be nem vezetett certifikátok, warrantok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg	

A Végrehajtási Politika 2. sz. melléklete

Tőzsde		Saxo Bank A/S*	Instinet, LLC	Bayerische HypoVereinsbank, Munich (Rodeo rendszer)
American Stock Exchange	AMEX	X	X	
	NASDAQ Capital Market	X	X	
	NASDAQ Global Markets	X	X	
	New York Stock Exchange	X	X	
	NYSE ARCA	X	X	
	OTC Bulletin Board on NASDAQ	X	X	
	Other OTC on NASDAQ (Pink Sheets)	X	X	
UK	London International Exchange	X	X	
	London Stock Exchange SETS Market	X	X	
Australia	Australian Stock Exchange Ltd.	X	X	
Austria	Wiener Börse (Vienna) Stock Exchange	X	X	
Belgium	Euronext Brussels	X	X	
Canada			X	
Denmark	OMX Copenhagen - First North	X	X	
Denmark	OMX Copenhagen	X	X	
Finland	OMX Helsinki	X	X	
France	Euronext Paris	X	X	
Germany	Frankfurt Stock Exchange	X	X	X
	Berlin			X
	Düsseldorf			X
	Hamburg			X
	Hannover			X
	München			X
	Stuttgart			X
Greece			X	
Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	X	X	
Indonesia			X	
Ireland			X	
Italy	Milano Stock Exchange	X	X	
Japan	Tokyo Stock Exchange	X	X	
Malaysia			X	
Netherlands	Euronext Amsterdam	X	X	

New Zealand			X	
Norway	Oslo Stock Exchange	X	X	
Philippines			X	
Portugal	Euronext Lisbon	X	X	
Singapore	Singapore Exchange Securities Trading Limited	X	X	
Spain	Sistema De Interconexion Bursatil Espanol	X	X	
Sweden	OMX Stockholm - First North	X	X	
Sweden	OMX Stockholm	X	X	
Switzerland	Swiss Exchange	X	X	
Switzerland	SWX Europe (formerly Virt-X)	X	X	
Thailand			X	